

Les Mines Madeleine Ltée.

RAPPORT ANNUEL

1976

ANNUAL REPORT

Madeleine Mines Ltd.

AR07

Preliminary Report
to Shareholders

For the Year 1976

Rapport préliminaire
aux actionnaires

pour l'année 1976

Concord

Madeleine Mines Ltd.
Les Mines Madeleine Ltée

Suite 5100, Commerce Court West
Toronto, Ontario M5L 1C1

Printed in Canada

Thursday, April 14th, 1977 in
Salon La Huronie AB
Hotel Le Chateau Champlain,
Montreal, Quebec

Jéudi, le 14 avril 1977
dans le salon La Huronie AB
hôtel Le Château Champlain,
à Montréal, Québec

LEE
LLE

File
Madeleine Mines Ltd.

Les Mines Madeleine Ltée

TO THE SHAREHOLDERS:

The annual report covering 1976 operations is being prepared and will be mailed to shareholders in March.

Net profit for the year 1976 amounted to \$276,000 or 6¢ per share. This compares with earnings of \$315,000 or 7¢ per share in 1975. The decrease in earnings is attributable to continued low copper prices.

Dividends totalling 35¢ per share were paid by the Company during the year.

Working capital at year end was \$3,685,000.

As previously announced operations at the mine were suspended on December 31, 1976 because of operating losses incurred during the second half of the year as a result of depressed copper prices and the declining grade of ore.

R. B. Fulton

President.

February 18, 1977.

AUX ACTIONNAIRES:

Le rapport annuel portant sur l'exploitation de 1976 est en voie de rédaction. Les actionnaires en recevront un exemplaire au cours du mois de mars.

Les bénéfices nets de l'exercice 1976 se sont élevés à \$276,000, soit 6¢ par action, en comparaison de \$315,000 et de 7¢ par action en 1975. La diminution des bénéfices est imputable à la modicité persistante des prix du cuivre.

Le total des dividendes que la Compagnie a versés au cours de l'exercice se chiffre à 35¢ par action.

Le fonds de roulement s'établissait à \$3,685,000 en fin d'exercice.

Comme la Compagnie l'a déjà annoncé, l'exploitation de la mine a été suspendue le 31 décembre 1976 par suite des pertes d'exploitation que la baisse des prix du cuivre et la diminution de la teneur du minerai ont entraînées au cours du deuxième semestre de l'exercice.

R. B. Fulton

Président.

le 18 février 1977

MADELEINE MINES LTD. LES MINES MADELEINE LTEE

CONTENTS	PAGE	TABLE DES MATIERES
Directors and officers	2	Administrateurs et membres de la direction
Corporate data	3	Renseignements généraux sur la Compagnie
Directors' report	4 - 5	Rapport des administrateurs
Balance sheet	6 - 7	Bilan
Earnings and retained earnings	8	Bénéfices et bénéfices non répartis
Changes in financial position	9	Evolution de la situation financière
Auditors' report	10	Rapport des vérificateurs
Notes to financial statements	11 - 12	Notes des états financiers
Five Year Review	13	Revue pour cinq ans
Chart	14	Illustration

ANNUAL MEETING

The Annual Meeting of Shareholders
will be held at 11:00 o'clock a.m.
(Montreal time)
Thursday, April 14th, 1977 in
Salon La Huronie AB
Hotel Le Chateau Champlain,
Montreal, Quebec

L'assemblée annuelle des actionnaires
se tiendra à 11 heures de la matinée,
(heure de Montréal)
Jeudi, le 14 avril 1977
dans le salon La Huronie AB
hôtel Le Château Champlain,
à Montréal, Québec

ASSEMBLEE ANNUELLE

MADELEINE MINES LTD.

DIRECTORS ADMINISTRATEURS

<i>Consulting Engineer</i>	J. B. ANDERSON	<i>Ingénieur Conseil</i>
<i>Chartered Accountant, Montreal, Quebec</i>	JACQUES ANGERS	<i>Comptable Agréé, Montréal, Québec</i>
<i>Honorary Chairman, Noranda Mines Limited, Toronto, Ontario</i>	J. R. BRADFIELD	<i>Président Honoraire, Noranda Mines Limited, Toronto, Ontario</i>
<i>Vice-President Operations, McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>	P. A. CAIN	<i>Vice-président à l'exploitation, McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>
<i>President & Chief Executive Officer, McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>	R. B. FULTON	<i>Président et chef de la direction, McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>
<i>Consulting Mining Engineer, Toronto, Ontario</i>	J. K. GODIN	<i>Ingénieur des mines conseil, Toronto, Ontario</i>
<i>Executive Vice-President, Teck Corporation Limited, Vancouver, B.C.</i>	N. B. KEEVIL, JR.	<i>Vice-président administratif, Teck Corporation Limited, Vancouver, C.-B.</i>
<i>(Retired) Cap-Chat, Quebec</i>	LOUIS LANDRY	<i>(retraité) Cap-Chat, Québec</i>
<i>Vice-President, Teck Corporation Limited, Toronto, Ontario</i>	J. H. WESTELL	<i>Vice-président Teck Corporation Limited Toronto, Ontario</i>

OFFICERS MEMBRES DE LA DIRECTION

<i>President</i>	R. B. FULTON	<i>Président</i>
<i>Vice-President</i>	P. A. CAIN	<i>Vice-président</i>
<i>Secretary</i>	F. T. McKINNEY	<i>Secrétaire</i>
<i>Treasurer</i>	D. G. PAGE	<i>Trésorier</i>
<i>General Manager</i>	G. B. DARLING	<i>Directeur général</i>

LES MINES MADELEINE LTEE

CAPITAL STOCK

Authorized shares: 5,000,000 d'actions autorisées
Issued shares: 4,705,886 actions émises

CAPITAL - ACTIONS

HEAD OFFICE

2100, Place du Canada,
Montréal, Québec
H3B 2R8

SIEGE SOCIAL

EXECUTIVE OFFICE

Suite 5100, Commerce Court West,
Toronto, Ontario
M5L 1C1

BUREAU ADMINISTRATIF

LOCATION OF MINE

Ste. Anne des Monts,
Québec

EMPLACEMENT DE LA MINE

AUDITORS

Price Waterhouse & Co.,
Toronto, Ontario

VERIFICATEURS

TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

Canada Permanent Trust Company,
Toronto, Ontario
Montréal, Québec
Calgary, Alberta

AGENTS DE TRANSFERT ET D'ENREGISTREMENT

MADELEINE MINES LTD.

DIRECTORS' REPORT

To the Shareholders:

This is the ninth annual report of your Company.

During the second half of 1976, the Company's mining and milling operations incurred increasing losses, which totalled \$655,000 for the period, as the result of depressed copper prices and the declining grade of ore milled, with consequent higher copper production costs. On October 28, 1976, the directors of your Company, after careful consideration of these factors, together with the discouraging outlook for copper price improvement in the near term, and the substantially higher smelting, refining and marketing costs after 1976 following the expiration of the then existing contract, resolved to suspend operations for an indefinite period. The directors further resolved to maintain the mine workings and plant in good condition with the view to reactivating the mine at such time as there is sufficient improvement in copper prices to permit a profitable operation.

FINANCIAL

Earnings in 1976 totalled \$276,000 or 6¢ per share, compared to \$315,000 or 7¢ per share in 1975. Metal settlements outstanding at year's end were 5,498,515 pounds of copper which has been valued at 60¢ per pound, less freight, smelting, refining and marketing charges.

During the year, the Company paid dividends in the amount of 35¢ per share, totalling \$1,647,000.

Working capital at December 31, 1976 was \$3,685,000.

PRODUCTION

Ore tonnage milled totalled 813,944 during the year with an average grade of 1.07 per cent copper. Production amounted to 16,293,718 pounds of copper and 147,136 ounces of silver. Copper recovery averaged 93.34%.

For 1975, the comparable figures were 908,225 tons of ore milled with an average grade of 1.15% copper from which 19,354,616 pounds of copper and 179,034 ounces of silver were recovered. The lower production during 1976 is attributable to a scheduled shutdown of operations during the month of July and the lower grade of ore milled.

Operating costs per ton of ore milled increased approximately 17% from the beginning to the end of 1976.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux actionnaires:

Nous vous présentons le neuvième rapport annuel de votre Compagnie.

Au cours du deuxième semestre de 1976, les opérations minières et de traitement ont éprouvé des pertes de plus en plus élevées, soit \$655,000 en tout pour cette période, à la suite d'une diminution des prix du cuivre et d'une diminution de la teneur du minerai traité ce qui a contribué à des frais de production plus élevés pour le cuivre. Le 28 octobre 1976, les administrateurs de votre Compagnie après avoir considéré sérieusement ces facteurs, de même que les perspectives décourageantes en regard de l'amélioration des prix du cuivre dans un avenir rapproché, et les frais substantiellement plus élevés de fonderie, d'affinage et de commercialisation après 1976 suivant l'expiration des contrats qui étaient alors en cours, ont résolu de suspendre les opérations pour une période indéfinie. Les administrateurs ont de plus décidé de maintenir les chantiers de la mine et l'usine en bon état dans la perspective de réactiver la mine à un moment où il surviendra une amélioration suffisante des prix du cuivre pour permettre une exploitation rentable.

SITUATION FINANCIÈRE

Les bénéfices de 1976 se sont élevés en tout à \$276,000 soit 6¢ par action en comparaison de \$315,000 soit 7¢ par action en 1975. Les règlements de métaux à percevoir à la fin de l'exercice comprenaient 5,498,515 livres de cuivre évaluées à 60¢ la livre, moins les frais de transport, de fonte, d'affinage et de commercialisation.

Au cours de l'exercice, la Compagnie a versé des dividendes au montant de 35¢ par action soit \$1,647,000 en tout.

Le fonds de roulement au 31 décembre 1976 était de \$3,685,000.

PRODUCTION

Le minerai traité au cours de l'année s'est élevé à 813,944 tonnes d'une teneur moyenne en cuivre de 1.07 pour cent. La production s'est élevée à 16,293,718 livres de cuivre et 147,136 onces d'argent. La récupération du cuivre a atteint une moyenne de 93.34%.

Les chiffres comparables de production pour 1975 étaient de 908,225 tonnes de minerai traité avec une moyenne de 1.15% de cuivre dont 19,354,616 livres de cuivre et 179,034 onces d'argent furent récupérées. La production moindre durant 1976 est attribuable à une fermeture prévue des opérations durant le mois de juillet et une teneur moindre du minerai traité.

Les frais d'exploitation par tonne de minerai traité augmentèrent d'environ 17% depuis le début jusqu'à la fin de 1976.

MINING AND DEVELOPMENT

Stope development in the Main Zone was completed in the 1st and 2nd sublevels above the 2200 level and in the South Footwall Zone in the 5th and 6th sublevels above the 2720 level. Development work in the NF-1 and NF-B ore zones included completion of four sublevels above the 3080 level.

Ore production from the Main Zone came from the 2200, 2400 and 2700 levels. Some ore in this Zone remains above the 2700 level. In the South Footwall Zone, production came chiefly from 2400 level. The North and North Footwall Zones produced ore from the 2900 and 3080 levels, respectively. The North Zone was almost completely mined out.

EXPLORATION

A trace element study was carried out over the mine property as a result of which anomalous areas were identified and core drilled. Nothing of economic significance was found. Underground drilling from a site on the 2400 level testing for blind oreshoots in the favourable hornfels units was carried out with negative results.

ORE RESERVES

71,074 tons of ore, having an average grade of 0.82% copper were added to the reserves in the Main and South Footwall Zones. The net loss in ore reserves during the year was 743,000 tons, leaving a new total as of December 31, 1976 of 2,636,000 tons with an average grade of 1.01% copper. A comparison of 1976 and 1975 year-end reserves is given below:

	ORE RESERVES					
	As of December 31, 1976			As of December 31, 1975		
	Tons	Tons	%	Tons	Tons	%
	Copper	Copper	Copper	Copper	Copper	Copper
Ore in place (diluted)	2,529,000	25,617	1.01	3,158,000	32,158	1.02
Broken Ore	107,000	1,074	1.01	221,000	2,574	1.16
	<u>2,636,000</u>	<u>26,691</u>	<u>1.01</u>	<u>3,379,000</u>	<u>34,732</u>	<u>1.03</u>

GENERAL

Operations were suspended on December 31, 1976 and most of the Company's 227 staff and hourly-paid employees were either relocated or laid off. A crew of 14 employees remains on the property to maintain the mine and plant on a standby basis.

The Directors express their appreciation to the Company's employees for their efforts during the year.

On behalf of the Board of Directors,

Toronto,
February 28, 1977

R.B. Fulton
President

TRAVAUX D'EXPLOITATION ET D'ACCÈS

La mise en valeur des galeries dans la zone principale fut achevée aux 1^{er} et 2^e niveaux intermédiaires au-dessus du niveau de 2200 pieds et à la zone du mur sud aux cinquième et sixième niveaux intermédiaires au-dessus du niveau 2720. Le travail d'exploitation dans les zones de minerai NF-1 et NF-B comprenait l'achèvement de quatre niveaux intermédiaires au-dessus du niveau 3080.

La production de minerai de la zone principale provient des niveaux 2200, 2400 et 2700. Une partie du gisement dans cette zone demeure au-dessus du niveau 2700. Dans la zone du mur sud, la production provient surtout du niveau 2400. Les zones du mur nord et la zone du nord ont produit du minerai des niveaux 2900 et 3080 respectivement. La zone nord a presque complètement été exploitée.

EXPLORATION

Une étude des éléments traceurs a été faite sur la propriété minière qui amena l'identification de régions irrégulières et d'un forage d'échantillons. Aucun résultat d'importance économique n'a été découvert. Le forage souterrain d'un site au niveau 2400 pour analyser les colonnes minéralisées au hasard dans des sections cornéennes favorables a été poursuivi en donnant des résultats négatifs.

RÉSERVES DE MINERAI

Une quantité de 71,074 tonnes de minerai, ayant une teneur en moyenne de 0.82% de cuivre fut ajoutée aux réserves dans les zones principale et du mur sud. La perte nette de réserve de minerai au cours de l'exercice fut de 743,000 tonnes ce qui laisse un nouveau total en date du 31 décembre 1976, de 2,636,000 tonnes avec une teneur en moyenne de 1.01% de cuivre. Des comparaisons des réserves à la fin de l'année 1976 et 1975 sont données ci-dessous:

	RÉSERVES DE MINERAI					
	Au 31 décembre 1976			Au 31 décembre 1975		
	Tonnes	Tonnes	% de	Tonnes	Tonnes	% de
		de	cuivre		de	cuivre
		cuivre			cuivre	
Minerai en place (dilué)	2,529,000	25,617	1.01	3,158,000	32,158	1.02
Minerai broyé	107,000	1,074	1.01	221,000	2,574	1.16
	<u>2,636,000</u>	<u>26,691</u>	<u>1.01</u>	<u>3,379,000</u>	<u>34,732</u>	<u>1.03</u>

GÉNÉRALITÉS

Les opérations furent arrêtées le 31 décembre 1976 et la plus grande partie du personnel de 227 de la Compagnie et des employés salariés à l'heure fut soit mutée ou suspendue. Une équipe de 14 employés demeure sur la propriété pour maintenir la mine et l'usine sur une base prête à opérer.

Les administrateurs expriment leur appréciation aux employés de la Compagnie pour leurs efforts au cours de l'exercice.

Au nom du Conseil d'administration

Toronto,
le 28 février 1977

R.B. Fulton
Le Président

MADELEINE MINES LTD.

(Incorporated under the laws of Quebec)

Balance Sheet

Bilan au

ASSETS

	(\$000's omitted) (\$000 omis)	
	1976	1975
Current:		
Cash and short term investments	\$ 866	\$ 1,333
Settlements outstanding, at estimated net realizable value	2,595	2,809
Accrued interest and other receivables	19	12
Mine supplies, at cost (Note 1)	731	831
Prepaid expenses	1	32
Income taxes recoverable	119	—
	<u>4,331</u>	<u>5,017</u>
Fixed (Note 1):		
Plant and equipment, at cost	11,500	11,034
Less: Accumulated depreciation (Note 2)	<u>9,405</u>	<u>8,852</u>
	2,095	2,182
Mining properties held under leases and mining development licences, at cost less amortization (Notes 2 and 3)	<u>1</u>	<u>1</u>
	2,096	2,183
Other:		
Deferred mine development, at cost less amortization (Notes 1 and 2)	1,264	1,671
Deposit on power line	—	35
	<u>1,264</u>	<u>1,706</u>
	<u>\$ 7,691</u>	<u>\$ 8,906</u>

ACTIF

Actif à court terme:

Encaisse et placements à court terme
Règlements à recevoir, à la valeur nette estimative de réalisation
Intérêts courus et autres montants à recevoir
Fournitures de la mine, au prix coûtant (note 1)
Dépenses payées d'avance
Impôts sur le revenu recouvrables

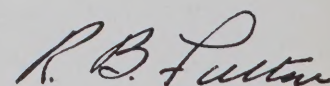
Immobilisations (note 1):

Usine et équipement, au prix coûtant
Moins: amortissement accumulé (note 2)
Propriétés minières détenues en vertu de baux et de permis de mise en valeur minière, au prix coûtant moins l'amortissement (notes 2 et 3)

Autres éléments d'actif:

Mise en valeur minière, au coût moins l'amortissement (notes 1 et 2)
Dépôt pour lignes d'électricité

Signed on behalf of the Board
Signé au nom du Conseil



Director
Administrateur

LES MINES MADELEINE LTEE

(Constituée en vertu des lois du Québec)

December 31, 1976

Décembre 1976

LIABILITIES

	(\$000's omitted) (\$000 omis)	
	1976	1975
Current:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 646	\$ 367
Taxes payable	—	201
	<u>646</u>	<u>568</u>
Deferred taxes (Note 2)	<u>298</u>	<u>220</u>

Shareholders' equity

Capital stock		
Authorized —		
5,000,000 shares without par value		
Issued —		
4,705,886 shares	2,498	2,498
Retained earnings	<u>4,249</u>	<u>5,620</u>
	<u>6,747</u>	<u>8,118</u>
	<u>\$ 7,691</u>	<u>\$ 8,906</u>

PASSIF

Passif à court terme:

Comptes à payer et frais courus

Impôts et taxes à payer

Impôts reportés (note 2)

Avoir des actionnaires:

Capital-actions

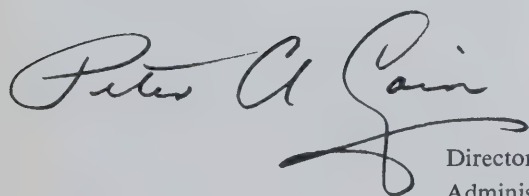
Autorisé —

5,000,000 d'actions sans
valeur nominale

Emis —

4,705,886 actions

Bénéfices non répartis



Director
Administrateur

MADELEINE MINES LTD.

EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For the year ended December 31, 1976

BENEFICES ET BENEFICES NON REPARTIS

pour l'exercice clos le 31 décembre 1976

	(\$000's omitted) (\$000 omis)	
	1976	1975
REVENUE:		
Metal production	\$ 11,286	\$ 12,219
Less: Treatment and refining charges	2,826	3,090
Net revenue	<u>8,460</u>	<u>9,129</u>
 Operating and administrative costs:		
Mine operating costs	6,506	6,185
Administrative and general expense	292	280
	<u>6,798</u>	<u>6,465</u>
 Operating profit before the following charges:	<u>1,662</u>	<u>2,664</u>
Depreciation and amortization of fixed assets (Note 2)	677	1,424
Amortization of deferred mine development (Note 2)	407	735
Other items	—	26
	<u>1,084</u>	<u>2,185</u>
	578	479
 Interest income	<u>137</u>	<u>136</u>
 Earnings before taxes and extraordinary item	<u>715</u>	<u>615</u>
Income and mining taxes —		
Current	222	480
Deferred	78	(180)
	<u>300</u>	<u>300</u>
 Earnings before extraordinary item	<u>415</u>	<u>315</u>
 Provision for severance pay, less related income taxes of \$110,000	139	—
Net earnings for the year	<u>276</u>	<u>315</u>
Per share —		
Before extraordinary item —		
1976 — 09¢; 1975 — 07¢		
After extraordinary item —		
1976 — 06¢; 1975 — 07¢		
 Retained earnings at beginning of the year	5,620	6,481
	<u>5,896</u>	<u>6,796</u>
 Dividends (1976 — 35¢ per share; 1975 — 25¢ per share)	1,647	1,176
Retained earnings at end of year	<u>\$ 4,249</u>	<u>\$ 5,620</u>

REVENUS:	
Métaux produits	
Moins: frais de traitement et d'affinage	
Revenus nets	
 Frais d'exploitation et d'administration:	
Frais d'exploitation minière	
Frais généraux et frais d'administration	
 Bénéfices d'exploitation avant les dépenses suivantes:	
Amortissement des immobilisations (Note 2)	
Amortissement de la mise en valeur minière (Note 2)	
Autres dépenses	
 Intérêts acquis	
Bénéfices avant impôts et poste extraordinaire	
Impôts sur le revenu et miniers —	
Courants	
Reportés	
 Bénéfices avant poste extraordinaire	
Provision pour indemnités de licenciement, moins impôts sur le revenu afférents de \$110,000	
Bénéfices nets pour l'exercice	
Par action —	
Avant poste extraordinaire —	
1976 — 09¢; 1975 — 07¢	
Après poste extraordinaire —	
1976 — 06¢; 1975 — 07¢	
 Bénéfices non répartis au début de l'exercice	
 Dividendes (1976 — 35¢ par action; 1975 — 25¢ par action)	
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	

LES MINES MADELEINE LTEE

CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the year ended December 31, 1976

EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE

pour l'exercice clos le 31 décembre 1976

	(\$000's omitted) (\$000 omis)	
	1976	1975
SOURCE OF FUNDS:		
Net earnings before extraordinary item	\$ 415	\$ 315
Items not involving working capital:		
Depreciation and amortization of fixed assets and deferred development	1,084	2,159
Deferred taxes	78	(180)
Total from operations	1,577	2,294
Other	35	30
	<u>1,612</u>	<u>2,324</u>

APPLICATION OF FUNDS:

Provision for severance pay, less related income taxes	139	—
Fixed asset additions	590	431
Dividends	1,647	1,176
	<u>2,376</u>	<u>1,607</u>
Increase (decrease) in working capital	(764)	717
Working capital at beginning of year	4,449	3,732
Working capital at end of year	<u>\$ 3,685</u>	<u>\$ 4,449</u>

PROVENANCE DES FONDS:

Bénéfices nets avant poste extraordinaire
Postes n'affectant pas le fonds de roulement:
Amortissement des immobilisations et de la mise en valeur minière
Impôts reportés
Fonds provenant de l'exploitation
Autres

AFFECTATION DES FONDS:

Provision pour indemnités de licenciement, moins impôts sur le revenu afférents
Acquisition d'immobilisations
Dividendes
Augmentation (diminution) du fonds de roulement
Fonds de roulement au début de l'exercice
Fonds de roulement à la fin de l'exercice

MADELEINE MINES LTD.

AUDITORS' REPORT

RAPPORT DES VERIFICATEURS



P.O. Box 51
Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ont. M5K 1G1
(416) 863-1133 Telex 02-2246

January 29, 1977

le 29 janvier 1977

To the Shareholders of
Madeleine Mines Ltd.:

Aux actionnaires de
Les Mines Madeleine Ltée

We have examined the balance sheet of Madeleine Mines Ltd. as at December 31, 1976 and the statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

Nous avons vérifié le bilan de Les Mines Madeleine Ltée au 31 décembre 1976 ainsi que l'état des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Subject to the realization of the carrying values of the mining assets and deferred mine development through a longer term recovery of copper prices as referred to in Note 1 to the financial statements, in our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the Company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Sous réserve de la réalisation de la valeur comptable de l'actif minier et de la mise en valeur minière, à la faveur d'un redressement à long terme des cours du cuivre, comme le mentionne la note 1 des états financiers, à notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la Compagnie, ces états financiers sont dressés de façon à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la Compagnie au 31 décembre 1976, les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants / Comptables agréés

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1976

NOTES DES ETATS FINANCIERS

au 31 décembre 1976

1. SUSPENSION OF OPERATIONS

Operations at the mine were suspended in December 1976 for an indefinite period because of a very unfavorable outlook for copper prices in the near term, a decline in the grade of ore treated during the third quarter of the year, the lower tenor of the mine's remaining reserves and the introduction of added smelting and refining charges which would result from a new smelter contract to take effect January 1, 1977. A limited number of staff employees are being employed to maintain the Company's mine and plant.

Realization of the carrying values of the mining assets and deferred mine development is dependent upon a longer term recovery of copper prices, and management believes that there should be no reduction of these asset values at this time.

2. ACCOUNTING POLICIES

(a) Settlements outstanding

Settlements outstanding are valued at estimated net realizable value.

(b) Depreciation and amortization

Depreciation of plant and equipment, and amortization of mining properties and mine development expenditures, are provided for on the basis of the life of the ore reserves as estimated by Company management. During 1975, the estimated ore reserves were revised and accordingly depreciation and amortization rates were decreased effective October 1, 1975.

Maintenance, repairs and renewal expenditures are included as charges to income with the exception of those expenditures which properly could be deferred to future operations. Betterments generally are capitalized and included as additions to fixed assets.

(c) Income and mining taxes

The Company follows the tax allocation method of accounting whereby timing differences between reported and taxable income result in deferred taxes. Timing differences which would result in prepaid taxes are not recognized until realized.

3. MINING PROPERTIES

Ninety-nine mining claims transferred to the Company were contributed to the predecessor company by shareholders in 1966 and were recorded in the

1. INTERRUPTION DE L'EXPLOITATION

En décembre 1976, l'exploitation de la mine a été interrompue pour une période indéfinie en raison de la conjoncture à court terme très défavorable pour les cours du cuivre, d'une diminution de la qualité du minerai traité au cours du troisième trimestre de l'exercice, d'une baisse de la teneur des réserves de la mine et de la majoration des coûts de fusion et d'affinage qu'aurait entraînée un nouveau contrat de fusion qui devait prendre effet le 1er janvier 1977. La Compagnie a gardé un nombre limité d'employés qui continuent de travailler au maintien de sa mine et de son usine.

La réalisation de la valeur comptable de l'actif minier et de la mise en valeur minière dépend d'un redressement à long terme des cours du cuivre, et la direction est d'avis qu'à l'heure actuelle, il n'y a pas lieu de diminuer la valeur de cet actif.

2. PRINCIPES COMPTABLES

(a) Règlements à recevoir

Les règlements à recevoir sont évalués à leur valeur nette estimative de réalisation.

(b) Amortissements

L'amortissement de l'usine et de l'équipement, et l'amortissement des propriétés minières et des frais de mise en valeur minière, sont fondés sur la durée des réserves de minerai estimées par la direction. Au cours de 1975, l'estimation des réserves de minerai a été révisée et, à la suite de cette révision, les taux d'amortissement ont été réduits à partir du 1er octobre 1975.

Les charges d'entretien, de réparation et de remplacement sont imputées sur les revenus à l'exception de celles qui peuvent régulièrement être reportées sur l'exploitation des exercices suivants. Les améliorations sont généralement capitalisées et ajoutées aux immobilisations.

(c) Impôts sur le revenu et miniers

La Compagnie applique la méthode de la répartition selon laquelle les décalages dans le temps entre les revenus comptables et les revenus fiscaux produisent des impôts reportés. Les décalages qui entraîneraient des impôts payés à l'avance ne sont constatés qu'à leur réalisation.

3. CONCESSIONS MINIERES

Quatre-vingt-dix-neuf concessions minières cédées à la Compagnie constituent un apport des actionnaires à la compagnie précédente en 1966 et ont été portées aux

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1976 (continued)

predecessor company's accounts at the value of \$27,000 determined by the directors.

4. DIVIDENDS

Under an agreement dated February 2, 1968, the Company and its then three principal shareholders agreed that during the term of the agreement, which is not to extend beyond December 31, 1997, the Company, without the consent of the then remaining parties to the agreement, will not devote its resources to any use except bringing its mining property into production, maintaining that production, expanding its plant and facilities and acquiring related plant and facilities, if and so long as it is economic to do so; doing exploration work on its and adjacent property; repaying its indebtedness; maintaining reasonable working capital; and paying dividends to the extent of the balance of any available cash resources.

5. REMUNERATION OF DIRECTORS, OFFICERS AND SENIOR MINE EMPLOYEES

Direct remuneration of the Company's directors, officers, and senior mine employees amounted to \$127,760 for 1976 (\$106,540 for 1975).

6. CONTINGENT LIABILITY

On December 3, 1975 the Company was served a writ in the amount of \$107,357 for non-payment of school taxes for the years 1973, 1974 and 1975. The case was heard in November 1976 but judgment has yet to be rendered. No provision for such taxes has been made in the Company's accounts because the mine property falls outside the jurisdiction of the School Commission and, in the opinion of legal counsel, is not therefore assessable for school tax purposes.

7. ANTI-INFLATION PROGRAMME

The Company is subject to, and believes it has complied with controls on prices, profits, compensation and dividends under the Federal Government's anti-inflation programme.

Under the present anti-inflation legislation, dividends during the year ending October 13, 1977 may not exceed \$1.02.

NOTES AUX ETATS FINANCIER

le 31 décembre 1976 (suite)

comptes de la compagnie précédente à une valeur de \$27,000 déterminée par les administrateurs.

4. DIVIDENDES

En vertu d'une entente datée du 2 février 1968 et valable jusqu'au 31 décembre 1997 au plus tard, la Compagnie et ses trois principaux actionnaires d'alors ont convenu que la Compagnie n'affecterait pas, sans l'accord des autres parties à l'entente, ses ressources à des fins autres que la mise en exploitation de sa propriété minière, le maintien de cette exploitation, l'agrandissement de ses installations ou l'acquisition d'autres qui s'y apparentent, en autant que ceci s'avère rentable; l'exécution de travaux d'exploration sur sa propriété ou d'autres avoisinantes; le remboursement de sa dette; le maintien d'un fonds de roulement raisonnable; et le paiement de dividendes jusqu'à concurrence du solde des ressources financières alors disponibles.

5. REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS, DES MEMBRES DE LA DIRECTION ET DES CADRES SUPERIEURS

La Compagnie a versé en rémunération directe aux administrateurs, membres de la direction et cadres supérieurs de la mine \$127,760 en 1976 (\$106,540 en 1975).

6. PASSIF EVENTUEL

Le 3 décembre 1975, une action a été intentée contre la Compagnie pour un montant de \$107,357, en rapport avec le non-paiement de taxes scolaires pour les années 1973, 1974 et 1975. La cause en question a été plaidée en novembre 1976 mais le jugement n'a pas encore été rendu. Aucune provision n'a été constituée pour ces taxes dans les comptes de la Compagnie car la mine et ses installations ne relèvent pas de la compétence de la Commission scolaire et, selon l'avis des conseillers juridiques, elles ne sont pas imposables au titre des taxes scolaires.

7. PROGRAMME ANTI-INFLATION

La Compagnie est assujettie et s'est, à sa connaissance, conformée aux contrôles sur les prix, les bénéfices, les rémunérations et les dividendes, imposés par le programme anti-inflation du gouvernement fédéral.

En vertu de la présente Loi anti-inflation, les dividendes à verser au cours de l'exercice se terminant le 13 octobre 1977 ne pourront dépasser \$1.02.

PRODUCTION

Tons milled
Grade
Copper, in thousands of pounds
Silver, in thousands of ounces
Average copper price received per pound

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	813,944	908,225	804,390	713,981	729,608
	1.07%	1.15%	1.28%	1.31%	1.42%
	16,294	19,355	19,114	17,495	19,451
	147	179	176	163	193
	64¢	58¢	74¢	75¢	47¢

PRODUCTION

Tonnes traitées
Teneur
Cuivre, en milliers de livres
Argent, en milliers d'onces
Cours moyen du cuivre par livre

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	813,944	908,225	804,390	713,981	729,608
	1.07%	1.15%	1.28%	1.31%	1.42%
	16,294	19,355	19,114	17,495	19,451
	147	179	176	163	193
	64¢	58¢	74¢	75¢	47¢

EARNINGS (in thousands)

Revenue from metal production
Treatment and refining charges
Mine operating costs
Administration and general expenses
Depreciation and amortization

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	\$ 11,286	\$ 12,219	\$ 15,493	\$ 13,700	\$ 9,529
	2,826	3,090	2,762	2,147	2,007
	6,506	6,211	6,031	3,750	3,576
	292	280	283	276	276
	1,084	2,159	2,367	2,078	2,104

BENEFICES (en milliers de dollars)

Revenus de la production de métal
Frais de traitement et d'affinage
Frais d'exploitation minière
Frais d'administration et frais généraux
Amortissement

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	\$ 11,286	\$ 12,219	\$ 15,493	\$ 13,700	\$ 9,529
	2,826	3,090	2,762	2,147	2,007
	6,506	6,211	6,031	3,750	3,576
	292	280	283	276	276
	1,084	2,159	2,367	2,078	2,104

Amortization of income bond discount

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	—	—	—	79	229

Provision for royalty payments to original vendors of mining claims

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	—	—	—	500	—

Interest on mortgage income bonds

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	—	—	—	66	231

Interest earned

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	(137)	(136)	(210)	(103)	(115)

Income and mining taxes (b)

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	292	480	1,358	590	168

Deferred income taxes

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	78	(180)	400	—	—

Earnings from operations per share

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	415	315	2,502	4,317	1,053
	9¢	7¢	53¢	92¢	22¢

Extraordinary debit (c)

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	139	—	—	—	—

Earnings

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	276	315	2,502	4,317	1,053
	6¢	7¢	53¢	92¢	22¢

Dividends paid

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	1,647	1,176	4,471	2,824	—
	35¢	25¢	95¢	60¢	—

per share

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	1,647	1,176	4,471	2,824	—
	35¢	25¢	95¢	60¢	—

FINANCIAL POSITION (in thousands)

Working capital
Properties and plant
Deferred mine development
Debt — non current
Shareholders' equity per share

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	3,685	4,449	3,732	3,800	1,696
	2,096	2,183	3,177	3,929	4,897
	1,264	1,671	2,405	3,130	3,496
	—	—	—	—	825
	6,747	8,118	8,979	10,948	9,455
	\$ 1.43	\$ 1.73	\$ 1.91	\$ 2.33	\$ 2.01

SITUATION FINANCIERE

(en milliers de dollars)

Fonds de roulement
Propriétés et usine
Mise en valeur minière reportée
Obligation à long terme
Avoir des actionnaires par action

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	3,685	4,449	3,732	3,800	1,696
	2,096	2,183	3,177	3,929	4,897
	1,264	1,671	2,405	3,130	3,496
	—	—	—	—	825
	6,747	8,118	8,979	10,948	9,455
	\$ 1.43	\$ 1.73	\$ 1.91	\$ 2.33	\$ 2.01

OTHER DATA

Shares outstanding
Shareholders
Employees

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	4,705,886	4,705,886	4,705,886	4,705,886	4,705,886
	5,762	5,875	5,888	5,413	5,857
	208	208	212	207	202

AUTRES DONNEES

Actions en circulation
Actionnaires
Employés

	1976	1975	1974	1973 (a)	1972 (a)
	4,705,886	4,705,886	4,705,886	4,705,886	4,705,886
	5,762	5,875	5,888	5,413	5,857
	208	208	212	207	202

(a) Mine closed by strike action — November 13, 1972 to February 12, 1973.

(a) Fermeture de la mine du fait de grève — du 13 novembre 1972 au 12 février 1973.

(b) Three year tax exemption period ended June 30, 1972.

(b) La période de trois ans d'exemption d'impôt s'est terminée le 30 juin 1972.

(c) Severance pay less income taxes arising from suspension of operations November 1976.

(c) Indemnités de licenciement moins impôts sur le revenu, par suite de l'interruption de l'exploitation en novembre 1976.

